

Mercado Nacional y Regional

La Bolsa de Valores de Lima (BVL) peruana cerró mixta tras el retroceso de papeles mineros líderes y un alza de acciones ligadas a la construcción, mientras el mercado espera avances en las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China. El índice general de la bolsa cayó un 0.58%, a 19.378.67 puntos y el índice selectivo, compuesto por las 25 acciones con mayor liquidez de la plaza limeña, bajó un 0.17% por ciento, a 26 127.22 puntos. Entre las acciones que bajaron están las de Southern Copper (-1.51%, a 31.4 dólares) ante una baja del cobre, Buenaventura (-2.01%, a 16.07 dólares), ante una caída de los precios del oro; mientras que subieron los títulos de la constructora Graña y Montero (1.12%, a 1.8 soles), y los de Ferreycorp (4.09%, a 2.54 soles).

	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2018
Lima (IGBVL)	19 379	-0.58	-0.14	-2.98
Lima (ISBVL)	26 127	-0.17	-1.55	-15.08
Bogotá (IGBC)	11 502	0.85	-2.97	0.21
Buenos Aires (MERVAL)	32 915	-0.29	4.32	9.48
México (IPC)	43 812	1.50	4.64	-11.23
Santiago (IPSA)	5 224	0.66	2.55	-6.12
Sao Paulo (IBOVESPA)	92 032	0.36	4.45	20.46

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de cambio /SBS agiliza el cierre de cooperativas en proceso de liquidación judicial

La moneda peruana subió a un máximo de tres semanas por ventas de dólares de inversores extranjeros y administradoras de fondos de pensión ante expectativas de avances en las negociaciones comerciales entre China y Estados Unidos, pese a un rebote del dólar a nivel global. El sol ganó un 0.33% a 3.342 unidades por dólar, su mejor nivel desde las 3.340 unidades del 17 de diciembre, frente a las 3.353 unidades por dólar del cierre del lunes, con negocios por 567.2 millones de dólares. Según Kalpa SAB el dólar fluctuaría en torno a los S/ 3.35, este año. La SAB estima también hasta dos subidas de la tasa de referencia del BCR para el presente año.

La Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) emitió un reglamento que agilizará el cierre de cooperativas de ahorro y crédito (Coopac) que hasta el 31 de diciembre del 2018 se encontraban bajo un proceso de disolución y liquidación en el Poder Judicial. Son 85 las Coopac que están en dicha situación, reveló Óscar Basso, superintendente adjunto de Cooperativas de la SBS. El motivo por el que la mayoría de estas cooperativas fue enviada a liquidación fue la pérdida de patrimonio. Hasta el año pasado era la Federación Nacional de Cooperativas de Ahorro y Crédito (Fenacrep) la encargada de solicitar a la SBS que traslade al Poder Judicial sus pedidos de disolución y liquidación de cooperativas que presentaban problemas. Estos procesos podían durar hasta 10 o 15 años, periodo durante el cual las Coopac cuestionadas seguían captando depósitos de sus socios. Pero desde este año y en el marco de la ley de Coopac aprobada en el 2018 (Ley N°30822), la SBS tiene competencia para terminar con esta situación. Así, de acuerdo al reglamento aprobado, las cooperativas que ya se encuentren en trámite de disolución ante el Poder Judicial tendrán 30 días para acreditar ante la SBS que han levantado las causas que determinaron su situación. De no hacerlo, la SBS dicta una resolución de disolución. Sin embargo, estimó que algunas de estas 85 Coopac podrían superar sus problemas y acreditarlo ante la SBS. En esos casos tendrán otros 30 días más para inscribirse en el registro nacional de Coopac. De otro lado, Basso informó que durante primeros cuatro días hábiles de enero 25 cooperativas de ahorro y crédito, que no están inmersas en juicios de disolución, han solicitado su inscripción en el registro de la SBS. El plazo vence el 1 de abril.

Fuente: Reuters, Gestión

Utilidades netas de firmas líderes de la BVL aumentarían en 18.7% este año

Si bien el 2019 se presenta como un año con desafíos en los frentes internacional y local, al igual que lo fue el 2018, las principales empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL) sortearían estos embates y reportarían buenos resultados. Así, la utilidad neta de una muestra de 20 firmas líderes de la BVL crecería 18.7% este año, según estimaciones de Kalpa SAB. El año pasado, las ganancias de estas compañías se habrían incrementado alrededor de 54%, indicó la casa de bolsa. El impulso vendría sobre todo de las empresas mineras, que incrementarían ganancias en 21.6%. En ese sentido, Kalpa destaca el desempeño de las cupríferas, dada la buena perspectiva que este año tienen para el metal rojo, que se beneficiaría por la mayor demanda de China y una oferta casi sin variaciones. En esa línea, mineras como Southern Copper y Cerro Verde liderarían el avance del sector. En tanto, las utilidades de Buenaventura serían impulsadas por mejores resultados de las asociadas y menores provisiones. La utilidad de las firmas ligadas a la demanda interna aumentarían 13.3% debido al mayor dinamismo del consumo y la inversión privada. Así, las ganancias de empresas financieras crecerían 13.5% impulsadas por el mayor dinamismo de los créditos y menores gastos de IFS. Asimismo, el incremento sería fuerte en las firmas de consumo (56.8%) debido a mejores márgenes en Alicorp e InRetail, resultado de la integración con las adquisiciones realizadas en el 2018. El sector infraestructura también recuperaría dinamismo, ante mejores utilidades de empresas cementeras. Mientras las firmas del sector energía mantendrían sus utilidades en niveles similares al año pasado (3.8%). Para que las utilidades de las firmas sigan avanzando, será necesario que se mantenga el desempeño positivo del consumo e inversión, se ejecuten los proyectos de infraestructura en cartera, mayor producción minera y que los precios de los metales recuperen los niveles mostrados a inicios del 2018, anota la casa de bolsa.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	415	424	445	439	
Argentina	727	717	817	730	B
Brasil	253	256	276	274	BB-
Colombia	202	207	231	212	BBB
Chile	150	154	166	164	A+
Ecuador	717	728	826	726	-
México	216	217	240	233	BBB+
Panamá	156	157	170	164	BBB
Perú	130	132	141	144	A-
Uruguay	191	193	207	207	BBB-
Venezuela	6 559	6 698	6 798	6 702	CC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2018
Sol	3.34	-0.33	-0.83	-0.80	3.21
Real Brasileño	3.71	-0.50	-4.15	-4.96	12.12
Peso Mexicano	19.35	-0.05	-1.52	-4.48	-1.56
Peso Chileno	680.17	0.04	-1.99	0.75	10.52
Peso Argentino	37.56	0.67	-0.28	0.47	101.69
Peso Colombiano	3 165.96	-1.33	-2.58	0.39	6.03

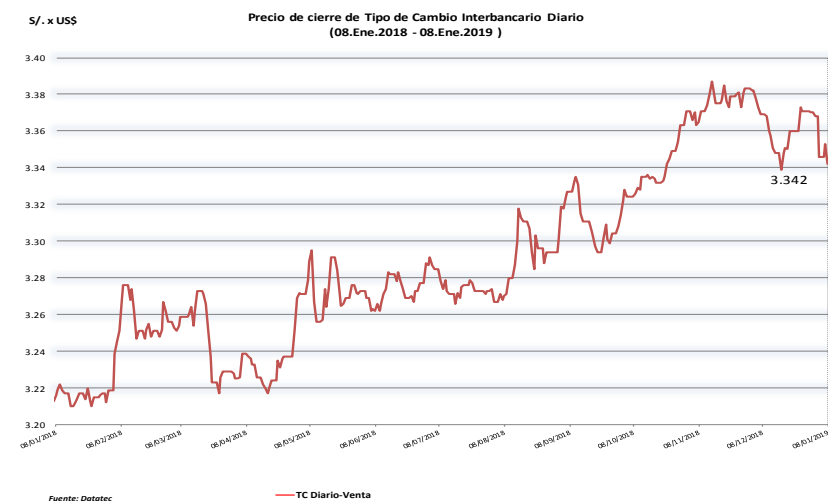
Fuente: Bloomberg - Datatec

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	4.98	4.98	4.88	4.07	4.15	4.14	3.97	3.46
Microempresas	32.10	32.33	32.85	36.69	8.67	8.59	7.98	9.13
Consumo	44.87	44.85	43.82	48.52	36.02	35.97	36.01	33.22
Hipotecario	7.62	7.62	7.52	7.66	6.05	6.08	6.03	5.84
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
Ahorro	0.30	0.30	0.35	0.35	0.15	0.15	0.14	0.16
Plazo	3.32	3.31	3.03	3.06	1.92	1.91	1.74	1.11
CTS	2.88	2.86	2.69	2.71	1.37	1.37	1.07	1.24

Fuente: SBS

Evolución de Indicadores Económicos: Perú

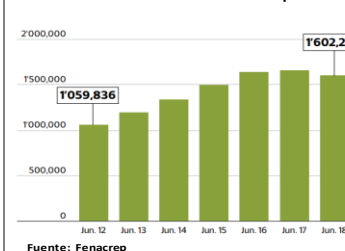


Empresas en cobertura

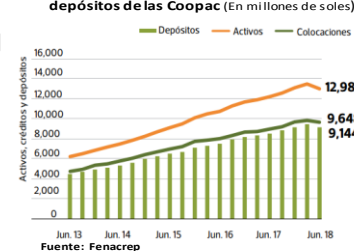
Sector/empresa	Precio al 4/01/2019	Valor fundamental	Var. estimada en 2019	Recomend.	Sector/empresa	Precio al 4/01/2019	Valor fundamental	Var. estimada en 2019	Recomend.
<b>Financieras</b>					<b>Energía</b>				
Credicorp	US\$ 228.00	235.50	3.3%	Mantener	Enel Dlx	PEN 5.33	6.22	16.7%	Mantener
IFS	US\$ 41.90	49.10	17.2%	Comprar	Enel Gx	PEN 1.90	2.95	55.3%	Comprar
<b>Consumo</b>					Engie Peru	PEN 5.84	8.70	48.9%	Comprar
Alicorp	PEN 10.00	13.40	34.0%	Comprar	Luz del Sur	PEN 10.94	12.55	14.7%	Mantener
InRetail	US\$ 30.41	33.20	9.2%	Comprar	Relapsa	PEN 0.124	0.177	42.7%	Mantener
<b>Infraestructura</b>					<b>Minería</b>				
C. Pacasmayo	PEN 6.42	8.90	38.6%	Comprar	Buenaventura	US\$ 16.60	14.45	-13.0%	Mantener
Ferreycorp	PEN 2.40	3.30	37.5%	Comprar	Cerro Verde	US\$ 20.70	26.85	29.7%	Comprar
Graña y Montero	PEN 1.80	3.00	66.7%	Comprar	Nasca Peru	PEN 4.15	5.29	27.5%	Comprar
Unacem	PEN 2.58	3.70	43.4%	Comprar	Misasa	PEN 1.37	1.70	24.1%	Comprar
					Southern Copper	US\$ 31.15	33.70	8.2%	Mantener
					Trevisi	US\$ 0.30	1.00	235.6%	Comprar
					Volcan	PEN 0.59	0.87	26.1%	Comprar

Fuente: Kalpa SAB

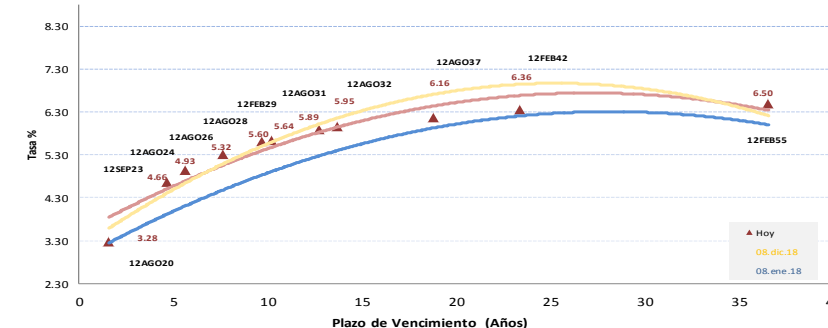
Mercado de socios de las Coopac



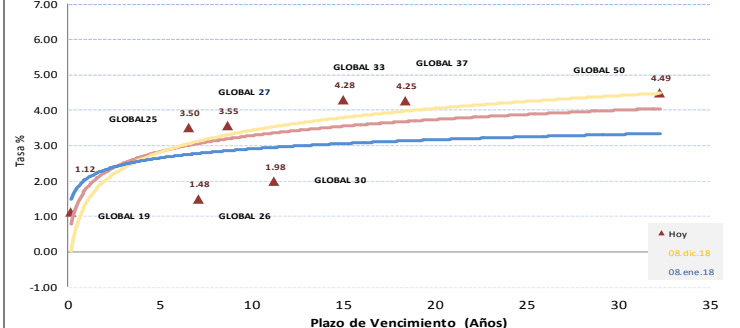
Evolución de los activos, colocaciones y depósitos de las Coopac (En millones de soles)



Rendimiento Bonos Soberanos



Rendimiento Bonos Globales



Este reporte se publica con fines informativos. El Banco de la Nación no se responsabiliza por cualquier error u omisión en su contenido, ni con los resultados de las decisiones de inversión por parte de los inversionistas.

Mercado Internacional

8 de enero de 2019

HECHOS DE IMPORTANCIA

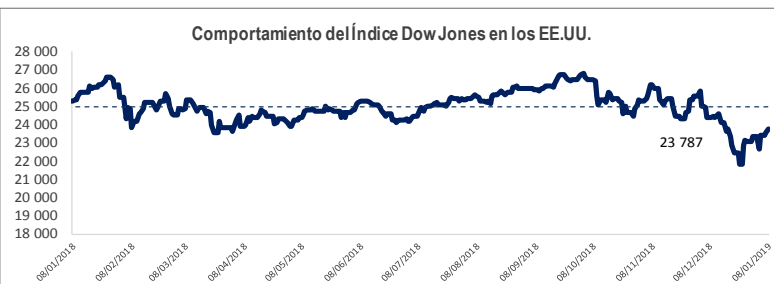
Estados Unidos y China seguirán negociando por una tercera jornada en Pekín, dijeron funcionarios de la delegación estadounidense en medio de señales de avances en temas que incluyen las compras de bienes agrícolas estadounidenses y un mayor acceso a los mercados chinos. Fuentes con conocimiento de las negociaciones dijeron que las dos mayores economías del mundo están distanciadas en temas como las reformas estructurales que Washington está exigiendo a China para frenar los presuntos robos y transferencias forzadas de tecnología estadounidense y cómo lograr que Pekín cumpla sus promesas. El índice S&P 500 ha caído cerca de un 8 por ciento desde que comenzó la tregua. En lo que fue visto ampliamente como un gesto de buena voluntad, China emitió el martes las aprobaciones para la importación de cinco cultivos genéticamente modificados, lo que podría aumentar sus compras de granos estadounidenses en momentos en que los agricultores deciden qué sembrar en primavera. El lunes, los importadores hicieron una nueva compra de soja estadounidense, la tercera en el último mes.

El Banco Mundial dijo que el crecimiento de la economía mundial se desaceleraría a un 2.9 por ciento este año frente al 3 por ciento del 2018, citando las elevadas tensiones comerciales y la moderación del comercio internacional. Es probable que la expansión de Estados Unidos se ralentice a un 2.5 por ciento este año desde un 2.9 por ciento en el 2018, mientras que China crecería un 6.2 por ciento en el año en comparación con el 6.5 por ciento del 2018. Las economías de mercados emergentes crecerían un 4.2 por ciento este año, mientras que las economías avanzadas anotarían una expansión de un 2 por ciento. De otro lado se conoció que Fitch podría reducir la calificación crediticia "A+" de China o su perspectiva "estable" si Pekín recurre al tipo de programas de estímulo basados en endeudamiento que usó en el pasado. James McCormack, principal analista soberano de Fitch, dijo que la firma espera que Pekín mantenga su promesa y enfrente los altos niveles de deuda corporativa, pero subrayó los riesgos para la nota si las autoridades no logran su cometido en medio de los estímulos para abordar la desaceleración económica. Las tres grandes agencias calificadoras -Fitch, S&P y Moody's- tienen perspectivas "estables" en sus calificaciones equivalentes A+/A1 de China, pero Fitch es la única que no ha recordado su nota en el último par de años.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2018
DOW JONES (EE.UU)	23 787	1.09	-2.47	-3.77
NASDAQ (EE.UU)	6 897	1.08	-1.03	-0.09
S&P 500 (EE.UU)	2 574	0.97	-2.23	-3.71
FTSE (Inglaterra)	6 862	0.74	1.23	-10.75
DAX (Alemania)	10 804	0.52	0.15	-16.36
NIKKEI (Japón)	20 204	0.82	-6.80	-11.25
SHANGAI (China)	2 526	-0.26	-3.05	-23.61

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2018
EURO ( \$/€ )	1.1441	-0.29	-0.23	0.54	-4.70
YEN Japonés ( ¥/\$ )	108.75	0.03	-0.86	-3.50	-3.50
LIBRA (\$/£)	1.272	-0.47	-0.29	-0.07	-5.89
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.981	0.16	-0.08	-1.08	0.72
YUAN Chino ( ¥/\$ )	6.853	0.03	-0.37	-0.31	5.32

Bancos Centrales - Tasas Referenciales	Hoy	Variación (en pbs)		
		1 semana	1 mes	1 año
EE.UU.	2.50	0	25	100
ZONA EURO	0.00	0	0	0
INGLATERRA	0.75	0	0	25
CANADÁ	1.75	0	0	75
JAPÓN	-0.10	0	0	0



Comentario del Mercado Accionario Estados Unidos

El índice S&P 500 trepó el martes a un máximo en tres semanas liderado por Apple, Amazon, Facebook y un repunte del sector industrial por apuestas a que Estados Unidos y China llegarán a un acuerdo para poner fin a la guerra comercial que los enfrenta. El Promedio Industrial Dow Jones subió un 1.09%, a 23 787.45 unidades, el índice S&P 500 ganó un 0.97%, a 2 574.41 unidades, y el índice Nasdaq Composite subió un 1.08%, a 6 897 unidades. El sector industrial del S&P, más sensible al comercio, subió un 1.41%. Las acciones de Boeing Co saltaron un 3.79%, lo que representó la mayor contribución a la subida del Dow, después de que la compañía dijo que había entregado un récord de 806 aviones en el 2018.

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar se apreció, rebotando desde mínimos en casi tres meses que tocó en la rueda previa ante expectativas de una pausa en las alzas de las tasas de interés en Estados Unidos, porque los inversores se enfocaban en el riesgo de una recesión en la zona euro tras nuevas señales de desaceleración. Una inesperada caída de la producción industrial alemana por tercer mes consecutivo colaboró con el debilitamiento del euro. El euro se depreció un 0.29%, a 1.1441 dólares. A pesar del repunte, el panorama del dólar sigue siendo sombrío. El presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, dijo el viernes que el banco central estadounidense está al tanto de los riesgos de una desaceleración económica.

	Producto Bruto Interno (%)			
	2016	2017	2018*	2019*
- Mundo	3.2	3.7	3.9	3.9
- Estados Unidos	1.5	2.3	2.9	2.7
- Eurozona	1.8	2.4	2.2	1.9
- Alemania	1.9	2.5	2.2	2.1
- China	6.7	6.9	6.6	6.4
- Japón	1.0	1.7	1.0	0.9

Fuente: Fondo Monetario Internacional - Julio 2018

\*Proyecciones

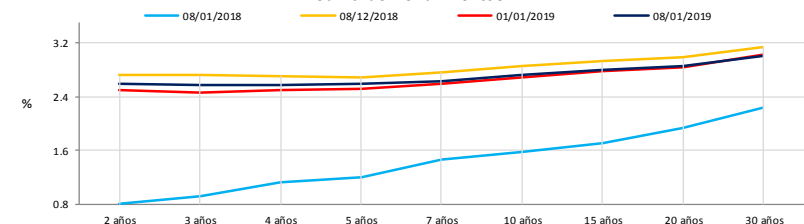
COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2018
Oro (\$/oz)	1 285.2	1 289.2	- 4.0	2.8	36.9	- 17.8
Plata (\$/oz)	15.7	15.7	-	0.2	1.0	- 1.3
Cobre (\$/TM)	5 886.5	5 904.3	- 17.8	- 62.5	- 262.5	- 1 320.5
Zinc (\$/TM)	2 531.0	2 575.0	- 44.0	12.5	- 150.0	- 806.5
Estaño (\$/TM)	19 945.0	19 789.0	156.0	425.0	929.0	- 151.0
Plomo (\$/TM)	1 954.8	1 940.0	14.8	- 52.3	- 28.0	- 530.0
WTI (\$/barril)	49.8	48.5	1.3	4.4	- 2.8	- 10.6
Brent (\$/barril)	57.8	56.9	0.8	4.6	- 2.5	- 9.1

Precios Spot

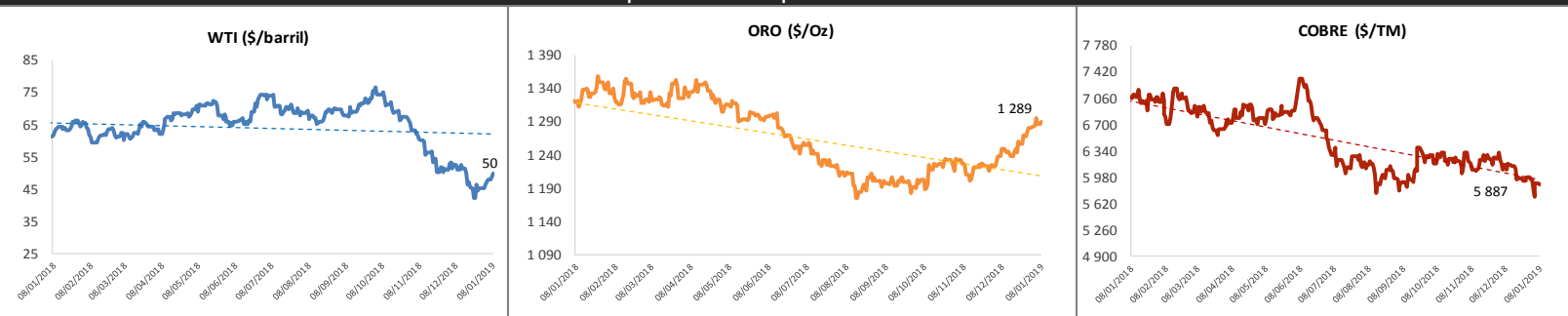
Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2018	1 año
2 Años	2.59	4.50	70	63
3 Años	2.57	4.40	60	51
5 Años	2.58	4.20	37	29
10 Años	2.73	3.20	32	25
15 Años	2.80	3.00	37	29
20 Años	2.85	2.60	30	24
30 Años	3.01	1.90	27	20

Curva de Rendimientos



Comportamiento de los precios de Commodities



Fuente: Bloomberg, Reuters

Este reporte se publica con fines informativos. El Banco de la Nación no se responsabiliza por cualquier error u omisión en su contenido, ni con los resultados de las decisiones de inversión por parte de los inversionistas.

Jefe de Estadística y Estudios Económicos: Erick Mendoza La Torre  
Teléfono: 5192000 - anexo 96052

GERENCIA FINANZAS Y CONTABILIDAD

Analista Negocios: Laura Ramallo  
lramallo@bn.com.pe